



ВЕЛИКИЕ ПРОТИВОСТОЯНИЯ - эпохи,  
предоставляющие уникальные возможности  
для совершения ценных открытий.

Противостояние (астрономия) - положение планеты, находящейся в точке неба, противоположной солнцу. Во время противостояния планеты видны лучше, чем в другом положении.

Великие противостояния Марса - периоды наиболее тесного сближения Земли и Марса, наступающие регулярно, с промежутком в 15 или 17 лет и в последние столетия неизменно приносящие ученым ценные открытия в изучении «красной планеты». В начале сентября 1877 года американский астроном Асаф Холл открыл два единственных спутника Марса - Фобос и Деймос. И тогда же итальянский астроном Джованни Скиапарелли открыл знаменитые марсианские «каналы».



За прошедшие две недели отечественные индексы постепенно подрастали. Индекс РТС, номинированный в долларах, показывал существенно более скромную динамику, чем «рублевый» индекс ММВБ, уверенно набравший вес. Среднесрочно оба индикатора пока продолжают двигаться в боковом коридоре, несколько сузив амплитуду перемещений, словно нащупывая отправную точку для роста. По-прежнему сохраняется ориентация наших рынков на крупнейшие мировые торговые площадки, которые, в свою очередь, переосмысливали обширный новостной фон. Следует отметить, что последние дни были исключительно богаты на события. По всему миру продолжается сезон годовых корпоративных отчетностей, был опубликован большой блок макростатистики, состоялся Всемирный экономический форум в швейцарском Давосе, озвучены новые инициативы монетарных властей по **ПРОТИВОСТОЯНИЮ** мировых экономик финансовому кризису.

**» ПРОТИВОСТОЯНИЕ**  
проблемным активам

Основным «ньюсмейкером» остается новая администрация правительства США. С подачи президента Б. Обамы Министерство финансов разрабатывает план по созданию банка для аккумуляции проблемных активов так называемого «плохого банка». Его задача будет состоять в выкупе обесценившихся бумаг, что поможет финансовым организациям расчистить свои балансы, остановив процесс списания активов.

Также оптимизма инвесторам добавили итоги очередного заседания ФРС США. Комиссия оставила без изменения основную процентную ставку и заявила о готовности покупать государственный долг для помощи экономике. Экспертами комиссии было отмечено также некоторое улучшение условий на финансовых рынках, а постепенное восстановление экономики, по их мнению, может начаться уже во второй половине 2009 года.

Конгресс США одобрил выделение 900 млрд. долларов для стимулирования американской экономики. Теперь дело осталось за Сенатом, где республиканцы, как и в случае с планом Полсона, пока тормозят инициативы президента-демократа, предлагая альтернативную менее затратную программу, основанную на налоговых льготах. В любом случае принятие программы в том или ином виде добавит позитива на все мировые торговые площадки.

**» О показателях**  
макроэкономической  
статистики

Макроэкономическая статистика, выходящая за океаном и в Евроне, носила смешанный характер, свидетельствуя о том, что ситуация постепенно стабилизируется и однозначного ее ухудшения не происходит. Количество продаж домов на вторичном рынке США и индекс опережающих индикаторов выросли сверх ожиданий экспертов, а индекс потребительского доверия, объем заказов на товары длительного пользования и продажи нового жилья снизились. Уровень безработицы во всем мире продолжает увеличиваться. Предварительные данные ВВП США в четвертом квартале показали значение -3,8%, против прогнозных -5,4%. Стоит отметить также довольно резкий рост производительности труда в США.

Данные о январских продажах автомобилей в США, как и ожидалось, оказались низкими. Уровень продаж держится на одном уровне уже четвертый месяц, что говорит о явной стабилизации этого рынка. Это позволяет инвесторам делать осторожные выводы о том, что рынок достиг или близок к достижению дна. Еще одним признаком возможной стабилизации ситуации являются данные с рынка жилья, где индекс незавершенных продаж жилья в США в декабре неожиданно вырос. Данный индекс используется как опережающий индикатор активности на рынке жилья.

Публикуемая корпоративная отчетность показывает, что многие компании успешно **ПРОТИВОСТОЯТ** экономическому спаду.

Позитивные отчеты American Express, Texas Instruments, Siemens, Vodafone и крупнейшая сделка по поглощению ценой 68 млрд. долларов в фармацевтическом секторе США способствовали укреплению оптимизма инвесторов. В то же время убытки автомобилестроительного концерна Ford Motor выросли по итогам 4-го квартала 2008г. более чем в 2 раза. Тем не менее, компания объявила, что у нее достаточно средств и в государственной помощи она не нуждается. Отчеты с убытками опубликовали Kodak, British Airways, Toshiba, Volvo. Кроме того многие компании продолжают сокращать персонал в рамках оптимизации работы в условиях кризиса.

» Об антикризисных  
решениях  
Правительств мира

Японское правительство выделит 16,7 млрд. долларов, чтобы уберечь от банкротства национальные компании и избежать дальнейшего сокращения рабочих мест. Поддержку получит малый и средний бизнес, в котором заняты около 70% всех работающих японцев. Помощь крупным корпорациям также не исключена. Подобные шаги предприняты в ответ на статистические данные по промышленному производству и безработице зафиксировавшие углубление рецессии в экономике "страны восходящего солнца". Помимо этого Банк Японии сообщил, что намерен покупать акции финансового сектора с целью поддержки банков.

Банк Англии принял решение о снижении ключевой процентной ставки до 1%, что является минимальным показателем за последние триста лет.

Вслед за этим Европейский Центральный Банк, отметив снижение инфляционного давления, объявил, что ставка рефинансирования в феврале останется без изменений, на уровне 2%. Прокомментировав это решение, глава ЕЦБ заявил, что наблюдаются признаки стабилизации ситуации на рынке банковских кредитов, в том числе и благодаря снижению процентных ставок. Тем не менее, уровни экономической активности и спроса остаются на низких уровнях, поэтому дальнейшее понижение процентной ставки для **ПРОТИВОСТОЯНИЯ** кризисным явлениям исключать нельзя.

Заметным событием стал прошедший в швейцарском Давосе Всемирный экономический форум, на котором были предложены новые пути решения проблем мирового кризиса. На форуме присутствовали главы государств и правительств из 41 страны (в том числе, Япония, Великобритания, Германия, Россия, Китай) и 60 министров. Открывавший встречу, премьер-министр РФ Владимир Путин призвал к отказу от протекционизма национальных экономик, необходимости перехода к модели нескольких сильных региональных валют, которые могли бы выступать в качестве резервных и сохранению курса на открытость для иностранных инвестиций. Таким образом, глава российского правительства отметил, что

**ПРОТИВОСТОЯНИЕ** мировому кризису нужно осуществлять в тесном контакте с остальным миром, любое обособление только ухудшает ситуацию и затягивает процесс решения важных задач. За необходимость улучшения международного сотрудничества высказалась и канцлер ФРГ Ангела Меркель, предложив создать Экономический совет ООН, который будет сформирован по принципу Совета Безопасности этой же организации. Подводя итоги форума можно отметить, что участники ограничились систематическим анализом прошедших событий, а формирование глобального антикризисного плана с набором конкретных мероприятий пока откладывается. Тем не менее, большинство участников встречи признали ее успешной.

»» О курсе рубля

В центре внимания игроков на отечественных торговых площадках по-прежнему остается плавная девальвация рубля относительно евро и доллара. Рубль вплотную подошел к границе 41 по бивалютной корзине и для российского фондового рынка сейчас наступил очень важный момент. Если силы и средств у Центробанка будет достаточно, чтобы держать курс рубля в рамках жесткого коридора, то вполне можно надеяться на отток капитала с валютного рынка и его размещение в ценные бумаги. Потенциал роста акций в этом случае обещает быть достаточно солидным.

Внутренние российские новости за прошедшие дни были достаточно позитивными. Финансовая отчетность "Сбербанка" за девять месяцев 2008 года продемонстрировала неплохой рост чистой прибыли.

»» О мерах, принимаемых  
Правительством РФ

На заседании правительства РФ под председательством премьер-министра Владимира Путина было принято решение об увеличении капитализации Сбербанка, ВЭБа и ВТБ суммарно до 800 млрд. рублей, а также о выделении дополнительных 100 млрд. руб. на субординированные кредиты частным банкам. В комментариях к этому постановлению власти дали понять, что впредь будут поддерживать, в основном, самые крупные банки и фактически одобряют начало процесса по слиянию и поглощению мелких и средних банков не способных в одиночку **ПРОТИВОСТОЯТЬ** влиянию кризиса.

Пошлина на экспорт сырой нефти с 1 февраля снижена до 100,9 доллара за тонну, а с апреля планируется отмена экспортных пошлин на минеральные удобрения, что повысит рентабельность компаний-производителей и поспособствует росту их ценных бумаг.

По данным Росстата российский ВВП в 2008 году вырос на 5,6%.

Рейтинговое агентство Fitch, присоединившись к сделавшим это ранее S&P и Moody's, понизило кредитный рейтинг России, а также рейтинги некоторых субъектов РФ и крупных компаний. Отечественные инвесторы в целом проигнорировали это ожидаемое событие, лишний раз, показав, что большая часть негатива уже нашла отражение в текущих ценах акций.

## » О ценах на нефть

Нефтяные котировки продолжают консолидироваться вблизи уровня в 45 долларов за баррель. Сдерживающим фактором для роста являются данные министерства энергетики США об увеличении запасов нефти и нефтепродуктов в стране, а также опасения падения спроса на «черное золото» на фоне углубления спада в мировой экономике. На Всемирном экономическом форуме в Давосе генеральный секретарь организации стран-экспортеров нефти заявил, что ОПЕК на саммите в марте может принять решение об очередном снижении уровня добычи для того, чтобы сбалансировать рынок. Цифры пока не называются.

24 февраля 2009 года  
в 19.00 УК БФА  
совместно  
с Инвестиционной  
компанией БФА  
приглашает Вас посетить  
бесплатный  
образовательный  
семинар на тему  
“Финансовый кризис:  
что происходит  
в России и мире”.

Обязательная регистрация  
по телефону:  
(812) 334-99-58

Пытаясь заглянуть в завтрашний день можно отметить, что последнее время биржевые индексы движутся в достаточно узком диапазоне при невысокой внутридневной активности. Велика вероятность достаточно быстрого и стремительного выхода за границы этого коридора при появлении какого-либо значимого события, каким может стать публикация в ближайшее время подробностей плана поддержки американской экономики и само принятие этого плана Сенатом США. Судя по последним событиям на рынках, участников торгов сейчас интересует не информация об итогах 2008 года, которая нашла свое отражение в годовых отчетах компаний и макроэкономической статистике, а то, что может измениться в мировой экономике под влиянием новых инициатив национальных и международных финансовых организаций по **ПРОТИВОСТОЯНИЮ** финансовому кризису.

Возможному росту отечественного рынка будет способствовать большая денежная масса, высвобождаемая с валютного рынка, вследствие достижения верхней границы бивалютной корзины, которую Центробанк в ближайшем будущем намерен удерживать, а также появление, по мнению непосредственных участников торгов, на нашем рынке крупных иностранных фондов, совершающих пока еще небольшие стратегические покупки отдельных бумаг.

## Контакты

### Адреса офисов в Санкт-Петербурге:

Ул. Малая Конюшенная, д. 5., тел.: 334-98-87

ул. Восстания, д. 25, тел.: (812) 579-71-14, 272-78-28, 334-99-58

Петроградская наб., д. 34, б/ц “Линкор”, тел.: (812) 334-97-89

В.О., 12 линия, д. 27, лит. А (офис Банка БФА), тел.: (812) 611-00-79

ул. Савушкина, д. 126, лит. А (офис Банка БФА), тел.: (812) 458-53-45

Официальный сайт УК БФА: [www.am.bfa.ru](http://www.am.bfa.ru)